

Nota Breve 07/01/2026

## Eurozona · La inflación de la eurozona, en el objetivo del 2,0%

### Dato

- La inflación general de la eurozona (IPCA) disminuyó al 2,0% interanual en diciembre (−0,1 p. p. respecto a noviembre), mientras que la núcleo bajó al 2,3% (−0,1 p. p.). Esto dejó la inflación general del conjunto de 2025 en el 2,1%.
- La inflación general (armonizada) disminuyó en casi todas las grandes economías. La reducción fue especialmente acusada en Alemania (2,0% interanual, −0,6 p. p.) y más moderada en Francia (0,7%, −0,1 p. p.) y España (3,0%, −0,2 p. p.), mientras que en Italia aumentó 1 décima hasta el 1,2%.

### Valoración

- Los datos de la eurozona fueron acordes con lo esperado (el consenso de Bloomberg pronosticaba una inflación general en el 2,0% y una núcleo del 2,4%).
- En términos intermensuales no desestacionalizados, la inflación fue del 0,2% en la general y del 0,3% en la núcleo, algo por debajo del promedio histórico de diciembre (general 0,3% y núcleo 0,4%). La desestacionalización del BCE apunta a una inflación intermensual anualizada del 0,6% (general) y del 1,5% (núcleo) y a un *momentum* (variación intertrimestral anualizada) del 1,8% (general) y del 2,1% (núcleo).
- En el desglose por componentes, destacaron una contribución más negativa de la inflación energética y la moderación de los servicios (después de cuatro meses al alza), mientras que los bienes no energéticos siguieron en tasas muy bajas. Por su parte, los alimentos mantuvieron la dualidad entre una inflación moderada de los elaborados y la aceleración de los no elaborados (que, además, registraron una intermensual del +0,8% que casi duplicó su promedio histórico).

Eurozona: IPCA	Conjunto	Conjunto	oct-25	nov-25	dic-25
	2024	2025			
<i>Variación interanual (%)</i>					
<b>IPCA</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>
Alimentos elaborados	3,2	2,5	2,3	2,2	2,1
Alimentos no elaborados	1,9	4,0	3,2	3,2	4,2
Energía	-2,3	-1,4	-0,9	-0,5	-1,9
<b>IPCA núcleo*</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>
Bienes industriales	0,8	0,6	0,6	0,5	0,4
Servicios	4,0	3,4	3,4	3,5	3,4
<i>Variación intermensual (%)</i>					
<b>IPCA</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>
<b>IPCA núcleo*</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,3</b>

**Notas:** El último dato es una estimación preliminar. \*Excluye energía y todos los alimentos.  
**Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat.

- Las cifras publicadas hoy dibujan una inflación virtualmente en el objetivo del 2%, pero con una dispersión entre componentes que recoge la variedad de riesgos que rodean el escenario, desde la inercia de los servicios (que debe moderarse de la mano de la ya visible desaceleración salarial) hasta la baja inflación de bienes (que puede ganar algo de empuje, aunque está sujeta a riesgos de disrupción arancelaria y redirección comercial), pasando por los alimentos y su sensibilidad a eventos meteorológicos extremos y su relevancia para las expectativas de inflación.

- Todos estos ingredientes ayudan a explicar la estrategia del BCE, que mantiene los tipos en un nivel neutral (*depo* en el 2,00%) y, guardándose el potencial de tocar los tipos solo si hay un cambio relevante de perspectivas, defiende tomar decisiones «reunión a reunión», «según la evolución de los datos» y «con todas las opciones sobre la mesa».
- Los mercados hicieron una lectura *dovish* de los datos de inflación de diciembre. Los tipos de interés soberanos mantenían en la sesión de hoy el descenso iniciado ayer (cuando se conocieron los datos de inflación de Alemania y Francia), en particular los tipos a más largo plazo, con las primas de riesgo estables. El euro fluctuaba muy cerca de los 1,17 dólares, mientras que hoy las distintas bolsas europeas oscilaban entre pequeñas ganancias y pérdidas en un contexto global de evaluación de riesgos geopolíticos. Por su parte, los mercados monetarios proyectan estabilidad en los tipos de interés del BCE, aunque en las últimas sesiones han recuperado un leve sesgo bajista (cotizan con cerca de un 20% de probabilidad la posibilidad de un recorte de tipos en 2026).

---

Adrià Morron Salmeron, CaixaBank Research, e-mail: [research@caixabank.com](mailto:research@caixabank.com)

#### **AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN “NOTA BREVE” DE CAIXABANK**

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.